

ORIENT FUND

东方晨报

2014/9/17





【市场回顾】

➤ A股市场

周二(9月16日), A股大幅收跌。上证综指在午后创出本轮反弹新高 2347.94 点后一路走低, 击破 2300 点, 并创今年 3 月 10 日以来最大单日跌幅; 创业板指更是大跌逾 3%, 失守 1500 点。盘面上前期强势题材股哀鸿遍野, 军工、船舶、传媒、博彩等板块跌幅较深, 两市近 600 只个股跌超 5%, 怡亚通、万昌科技、友阿股份三股跌停。

截至收盘, 上证综指跌 42.58 点或 1.82% 报 2296.56 点, 深证成指跌 191.58 点或 2.36% 报 7921.07 点。两市全天成交金额 4942 亿元人民币, 创年内新高, 上日为 4042 亿元。中小板指收盘跌 3.84%, 创业板指收盘跌 3.47%。

➤ 股指期货

沪深 300 股指期货主力合约 IF1409 收盘跌 41.8 点或 1.72%, 报 2394.2 点, 升水 5.43 点。全天成交 89.23 万手, 持仓 8.21 万手, 减仓 21395 手。现货方面, 沪深 300 指数收盘跌 48.42 点或 1.99%, 报 2388.77 点。

➤ 国际行情

指数名称	收盘	涨幅(%)	指数名称	收盘	涨幅(%)
美国			香港		
道琼斯工业指数	17131.97	0.59	恒生指数	24136.01	-0.91
纳斯达克综合指数	4552.76	0.75	国企指数	10718.01	-1.08
标准普尔 500 指数	1998.98	0.75	红筹指数	4680.35	-1.35
欧洲			亚太		
英国 FTSE100	6792.24	-0.18	日经 225 指数	15911.53	-0.23
德国 DAX 指数	9632.93	-0.28	澳大利亚标普 200	5445.36	-0.51
法国 CAC40 指数	4409.15	-0.44	韩国综合指数	2042.92	0.35
意大利指数	21992.77	-0.35	新西兰 NZ50 指数	5189.79	-0.4
西班牙 IBEX 指数	10798.70	-0.39	中国台湾加权指数	9133.4	-0.91

本资讯产品所有数据均来自 wind 资讯

【股市评论】

昨日两市小幅高开后逐级震荡下行, 临近 11 点沪指回踩 5 日均线后, 在钢铁、银行等板块带动下出现一波反弹, 午市后大盘一度翻红, 并创出 2347 点新高。此后, 市场再度掉头向下, 且跌幅逐级放大, 恐慌情绪浓重, 成交量较前日大幅飙升。

盘面上看, 两市板块全线杀跌, 共有 29 只个股涨停, 3 只个股跌停, 500 余只个股跌幅超 5%, 市场整体呈恐慌杀跌走势, 板块方面, 除银行、钢铁等权重板块较为抗跌外, 其他板块无一幸免全线重挫。



总体看，昨日市场杀跌主要源于新一轮 IPO 再启、8 月疲弱的经济数据以及两市遇关键阻力位等不利因素共振，而根本原因还是 IPO 对资金面的抽血作用引发获利盘的集中回吐，虽然短线下跌在所难免，但我们预计资金博弈带来的扰动不会彻底扭转本轮行情的基础。昨日央行释放 5000 亿流动性以及李克强总理提出新型城镇化是关系现代化全局的大战略更是表明管理层维稳意图明显，后市市场仍有望维持反弹格局。操作上对于前期涨幅过大品种建议逐步减持，而对于有政策预期的长线品种则可逢低加仓。

【热点资讯】

【机构证实央行对五大行实施 5000 亿 SLF 传闻】

9 月 16 日收盘后，市场传央行当天对五大行进行 5000 亿 SLF 操作，性质类同基础货币的投放，近似全面降准 0.5 个百分点。国泰君安、国信等数家机构晚间证实传闻属实。

5000 亿 SLF 具体操作细节是：央行将在最近两天分别向五大行每家做 1000 亿的 SLF，期限为 3 个月，性质类同基础货币的投放，近似降准 0.5%，货币政策短期宽松常态化。

国泰君安银行业首席分析师邱冠华对此表示，经了解及判断后，情况基本属实。邱冠华分析央行政策动机为：1. 对冲存款偏离度管理的影响，防止人造钱荒；2. 经济较差，在不降准不降息前提下，可能变相做点事。

据悉，中国人民银行于 2013 年初创设了常备借贷便利 (Standing Lending Facility, SLF)。常备借贷便利是中国人民银行正常的流动性供给渠道，主要功能是满足金融机构期限较长的大额流动性需求。对象主要为政策性银行和全国性商业银行。期限为 1-3 个月。利率水平根据货币政策调控、引导市场利率的需要等综合确定。常备借贷便利以抵押方式发放，合格抵押品包括高信用评级的债券类资产及优质信贷资产等。

【新华网：降息等强刺激政策悲观论调是不信任改革】

新华网 9 月 16 日晚间发表评论文章称，过去几个月来，几乎每个月度和季度中国经济数据公布之后，海内外总出现这样的声音：中国经济再次来到“十字路口”，年终经济增长目标不达标，期望政府采取降息等强刺激政策。而伴随着 8 月份经济数据的陆续公布，这样的悲观论调再次抬头。

这篇题为《“强改革 + 巧调控”：中国经济持续健康发展“稳定器”》的文章表示，这种声音一而再再而三地出现，一方面是他们并未看清中国经济的“新常态”，一方面也是对中国正在大力推进改革的不信任。

文章称，如果从历史经验判断，外界的猜测似乎有点道理。但他们并没有意识到，中国经济正在迈向“新常态”的过程中，中国有足够的容忍度和政策储备应对经济放缓，而且在“强改革 + 巧调控”的双重作用下，从长远看，中国经济运行的质量和效率还会得到显著提升。

文章认为，中国经济正处于“三期叠加”的特殊阶段，即：增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期，经济增速也在由高速增长向中高速、中低速增长转型，一些原来因高速增长掩盖的问题将会在这个周期集中暴露。

在这种新常态之下，中国一方面需要接受经济数据的波动，一方面需要尽快完成结构的优化升级。那种经济下行压力一增大，就寄望政府出台刺激政策“烫平”周期的论点和做法是一种短视，对中国经济的长远发展并无裨益。

文章表示，“强改革 + 巧调控”的政策模式正在成为中国经济在新常态下保持发展的“稳定器”，成为中国完成稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险五大任务的支柱。

在这一“稳定器”的支撑下，尽管经济数据出现一定程度的波动，支撑经济稳定运行仍具备较多有利条件，结构调整稳步推进、消费增长总体稳健。因此，中国有足够的信心和政策储备应对经济下行，并在很长一段时间内，保持宏观政策的稳定性和连续性，同时继续有所作为，完成今年经济主要预期目标。



【新股“低调”发行：募资大减路演取消】

证监会近日向11家拟上市企业下发了核准批文，这11家新股总募集资金计划超过35亿元。而查阅发行资料发现，取消老股转让、减少计划募资和取消网下路演成为这批新股的共同选择。

从9月15日启动发行的10家企业发行方案来看，与之前的招股说明书及申报稿相比，“稳健”风格非常明显。计划在主板上市的5家公司（东方电缆、九洲药业、兰石重装、设计股份及万盛股份）已经全部启动发行。兰石重装招股意向书显示，公司计划募集资金净额1.3亿元，这相对于此前3.31亿的募资计划，砍掉了60%。东方电缆募资调减幅度也较大，达到45%左右。九洲药业、设计股份也略有调减，只有万盛股份维持了原来的募资计划。与此同时，创业板的花园生物、京天利、飞凯材料、劲拓股份，以及中小板的电光科技都于9月15日启动了发行程序。

统计显示，通过一轮轮改革、一道道审核，上述10家企业的募资总需求已经减少了超过10个亿，而此前的募集资金总量约为46亿元。此外，上述启动发行的10家企业都宣布不会安排网下路演。

【央行周二进行150亿元14天正回购单日净投放30亿】

央行公开市场周二（9月16日）进行150亿元14天期正回购操作，当日公开市场有180亿元14天期正回购到期，据此推算，当日公开市场净投放30亿元。

央行公开市场本周（9月13日-9月19日）将有330亿正回购到期，无逆回购及央票到期。公开市场上周（9月6日-9月12日）有200亿元正回购到期，无央票及逆回购到期。上周净回笼50亿，为连续4周净投放之后的首次回笼。市场人士分析，由于月中不存在额外的流动性干扰因素，当前的货币市场价格已经降至相对低位，从维持货币市场稳定出发，央行需要适当地回笼流动性。

上海证券首席宏观分析师胡月晓认为，中秋过后，9月份流动性总体无忧。一方面央行的对流动性调控的基调仍然偏稳健，央行将继续维持流动性平稳适度的格局，另一方面，9月份财政存款投放规模一般在3000亿元的水平，这也将为市场提供充足的流动性。

【中国四大行8月新增人民币贷款2471亿人民币】

9月16日，央行网站公布，中国四大行8月新增人民币贷款2470.52亿人民币。截止8月末，四大行各项贷款总额为309920.30亿元。

9月12日，央行公布数据显示，8月末，广义货币(M2)余额119.75万亿元，同比增长12.8%，增速分别比上月末和去年同期低0.7个和1.9个百分点；狭义货币(M1)余额33.20万亿元，同比增长5.7%，增速分别比上月末和去年同期低1.0个和4.2个百分点；流通中货币(M0)余额5.80万亿元，同比增长5.6%。当月净投放现金651亿元。8月人民币贷款增加7025亿元，同比少增103亿元。

【最近两周多达60亿资金撤离蓝筹ETF】

在海外资金大规模流入RQFII ETF之际，国内的大盘蓝筹ETF却在过去两周遭遇了较大规模的赎回。据统计数据显示，8月29日至9月12日的两周内，ETF净赎回超过了30亿份，如果按照每只ETF当周的成交均价估算，这意味着短短两周内，便有高达60亿元资金从ETF中撤离。

数据显示，过去两周，金融股占比较大的华夏上证50ETF和华安上证180ETF成为资金流出重灾区，上述两只ETF净赎回份额分别达到了11.67亿份和2.93亿份。此外，嘉实沪深300ETF、南方开元沪深300ETF以及华夏沪深300ETF等基金净赎回份额均超过了1亿份，分别达到了3.087亿份、2.52亿份以及2.31亿份。

基金公司香港子公司发行的RQFII ETF近期呈现较大规模资金流入。数据显示，博时国际旗下A50ETF在过去两周净申购2.22亿份，逾8亿资金流入，南方东英A50ETF获得近1.5亿元资金流入，华夏香港旗下华夏沪深300ETF则出现逾10亿元资金净流入。



【基民学堂】

【基金投资要“望闻问切”】

行业“望”。先从繁杂的互联网金融产品中去理一下思路，对普通投资者来说，比较好的投资产品还是要首选基金。一是基金有严格的风控制度，投资者把钱交给基金公司统一运作，分享资本市场红利；二是基金投资门槛比较低，几百元就可参与，对上班族来说压力非常小；三是基金购买者众多，已成为常态的理财方式；四是监管方面有证监会颁发的基金销售牌照，非常正规。如：众筹、P2P、保险等不是说不好，要么是小众、要么有投资门槛、要么有时间要求，无疑给投资者增加了投资难度。

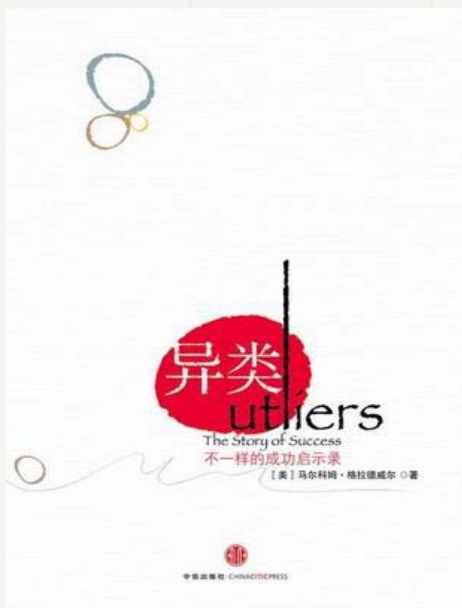
方法“闻”。高明的投资者会根据年龄、投资目标、风险承受能力、资金流动性需求来做基金投资组合，通俗的说，就是将股票型、债券型、货币型基金等进行混合搭配，根据经济周期来调整投资比例。

产品“问”。多数投资者以为“宝宝类”产品只能购买货币基金，这是不对的。做到这一点非常简单，投资者只需要去证监会的官网上查一下正规的基金代销机构，逐个公司查一下业务范围就知道有的“宝宝”产品是可以做到理财“千人千面”“私人定制”。通俗的说是可以根据个人情况和财务计划定制专属你的理财方案，免去了货币“宝宝”持续下跌的担忧。

机构“切”。知道病根了，就一定要选个好医生，要不然也是枉然，自己给自己是看不好病的。“术业有专攻”，找专业的人做专业的事。

（文章来源于wind资讯）

【东方书苑】





书名：《异类》
作者：[美] 马尔科姆·格拉德威尔
译者：季丽娜
出版社：中信出版社

“成功人士其实都是普通人，是时势造英雄。要正视环境，把握好每一份机遇，开始智商超凡的人，最后多成了平庸之辈。多少智商 150 的人，在做着二百五的事情？ ... ”（来源于虎嗅网）

东方基金声明

本资料所有内容均来自公开信息，资讯引用 Wind 内容，不构成任何投资建议或承诺。本材料并非基金宣传推介资料，亦不构成任何法律文件。有关数据仅供参考，本公司不对其中的任何错漏和疏忽承担法律责任。本公司承诺以诚实信用，勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，基金过往业绩不代表其未来表现，基金管理人管理的其他基金业绩不构成新基金业绩表现的保证。投资人购买东方基金管理有限责任公司旗下的产品时，应认真阅读相关法律文件。本材料的版权归东方基金管理有限责任公司所有，未经我公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、复制或修改。